

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku

Evaluation of a Manufacturing Company's Financial Health

Student: Pavla Kabeláčová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student:

Pavla Kabeláčová

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku
Evaluation of a Manufacturing Company's Financial Health

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Finanční analýza a její metody
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního řízení hodnocení podniku*. Praha: Grada 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

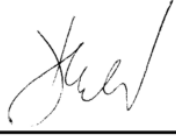
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015



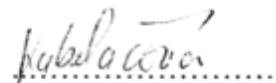

Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřisežné prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh vypracovala sama na základě pokynů svého vedoucího bakalářské práce a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.

Ve Valašském Meziříčí dne 4.5.2015



Pavla Kabeláčová

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce. Děkuji také pracovníkům firmy Ponast spol. s r.o. za rady a pomoc při praktickém zpracování bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Finanční analýza a její metody.....	6
2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.1.1	Rozvaha.....	7
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty	10
2.2	Uživatelé finanční analýzy	10
2.3	Metody finanční analýzy	11
2.4	Analýza absolutních ukazatelů	11
2.4.1	Horizontální analýza	11
2.4.2	Vertikální analýza	12
2.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	13
2.5.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	13
2.5.2	Ukazatele rentability	14
2.5.3	Ukazatele likvidity	16
2.5.4	Ukazatele aktivity.....	17
2.6	Analýza soustav ukazatelů.....	19
2.6.1	Altmanův bankrotní model.....	20
2.6.2	Kralickův Quick–test.....	21
3	Charakteristika vybraného podniku	23
3.1	Organizační struktura společnosti	25
3.2	Produkty společnosti.....	27
4	Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků.....	28
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	28

4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	28
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
4.2	Vertikální analýza.....	33
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	33
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	37
4.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	37
4.3.2	Ukazatele rentability	40
4.3.3	Ukazatele likvidity	43
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	45
4.4	Predikční modely	49
4.4.1	Altmanův model.....	49
4.4.2	Kralickův Quick-test	50
4.5	Celkové zhodnocení situace podniku	51
5	Závěr	54
	Seznam použité literatury.....	55
	Seznam zkratk	56
	Seznam tabulek	57
	Seznam grafů.....	58
	Seznam obrázků	59
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	60
	Seznam příloh.....	61

1 Úvod

V dnešním konkurenčním prostředí uspějí pouze firmy, které dokonale zvládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také velmi významnou stránku finanční. Řada společností v České republice se z nedávné hospodářské krize stále vzpamatovává, a proto se pro ně téma analýzy výkonnosti podniku stává velmi aktuálním. Zprávy o prosperitě podniku jsou pro majitele společností velmi důležité, a to zejména kvůli obavám z finanční tísně nebo hrozícímu bankrotu. Pokud chce být podnik úspěšný, musí se stále přizpůsobovat neustále se měnícímu stavu na trhu. Vědět tak, jaké příčiny stojí za případným úspěchem nebo neúspěchem podniku, je pro jeho vedení klíčové.

Cílem bakalářské práce je analýza finančního zdraví podniku Ponast. s.r.o. na základě dostupné dokumentace. Analýza bude provedena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy a predikčních modelů. Hlavním úkolem je zhodnocení finanční situace od roku 2009 do roku 2013. Výsledky této bakalářské práce budou poskytnuty zástupcům společnosti Ponast s.r.o. k dalšímu využití.

Bakalářská práce je rozčleněna do pěti hlavních částí. V úvodu je popsána bakalářská práce jako celek a je zde také stanoven cíl celé práce. V druhé části jsou popsány teoretické pojmy finanční analýzy. Rozebrání jsou zde uživatelé finanční analýzy a základní metody finanční analýzy, které jsou později využity v praktické části práce, tak i modely hodnocení finanční úrovně v podniku. Ve třetí části je charakterizována společnost Ponast. s.r.o., její organizační struktura a produkty společnosti. Čtvrtá část je zaměřena na aplikaci vybraných metod finanční analýzy a vyhodnocení dosažených výsledků. V případě nestandardních výsledků budou v závěru práce zmíněny návrhy, které by vedly k zlepšení situace v podniku.

2 Finanční analýza a její metody

Finanční analýza slouží ke komplexnímu posouzení finanční situace uvnitř podniku. Napomáhá rozpoznat, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je jeho kapitálová struktura optimální, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen své závazky splatit včas a řadu jiných podstatných skutečností. Znalost finanční situace podniku je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad budoucího vývoje podniku.

Pro vlastníky podniku je klíčová, především informace o návratnosti jejich kapitálu tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) kapitálu. Za to věřitelé se zajímají o likviditu svých obchodních partnerů, především možnost splacení jejich závazků. Pro státní instituce je důležité, zda podnik dosahuje zisku a zda odvádí daně do státního rozpočtu. Výsledky podniků, kterým se na trhu daří, jsou významné zejména pro konkurenty, kteří se tak inspiroují a mohou aplikovat prověřené praktiky. Případné investory zajímá finanční zdraví podniku. Tyto informace mohou podstatně ovlivnit jejich budoucí investiční záměry (Knápková, Pavelková a Šteker 2013).

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy jsou potřebná vstupní data. Informace, které jsou použity při sestavení finanční analýzy, určují celou úspěšnost a výsledek finanční analýzy. Podle dostupnosti informací je lze dělit na externí a interní (Růčková, 2011).

Externí informace pocházejí z vnějšího okolí podniku. A to jak z domácího okolí tak i zahraničního. Informace jsou čerpány především z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství, odvětvových analýz a také z burzovních informací. Interní informace jsou obsaženy ve výkazech uvnitř podniku. Vnitropodnikové dokumenty zpravidla nebývají veřejně dostupné (Vochozka, 2011).

K základním zdrojům dat a informací patří zejména vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky apod. Mezi základní účetní výkazy podniku se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o toku peněz

v podniku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy účetní závěrky. Důležité informace lze čerpat také ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, firemních statistik atd. Pokud podnik nevydává výroční zprávy, lze účetní závěrku

získat z obchodního rejstříku. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) se kvalita získaných informací odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měla být věnována patřičná pozornost.

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Informuje nás o stavu majetku v podniku a o zdrojích, ze kterých je tento majetek financován. Na straně jedné je zachycen stav majetku podniku (aktiva), na straně druhé zdroje krytí majetku (pasiva). Rozvaha je sestavována k určitému datu a vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva se rozdělují na stálá aktiva, která obsahují majetkové složky, sloužící činnosti podniku dlouhodobě a k jejich opotřebení dochází postupně. Další složkou aktiv jsou oběžná aktiva, která se spotřebovávají v podniku najednou a doba jejich přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok.

Podle Dluhošové a kol. (2011) se aktiva dělí podle stupně likvidnosti majetku. Likvidnost majetku lze charakterizovat jako schopnost majetku přeměnit se na hotové peníze.

Struktura aktiv v rozvaze

a) pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou tvořeny dosud nesplaceným, ale upsaným majetkovým podílem nebo stavem akcií.

b) dlouhodobá aktiva

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek je v podniku po dobu delší než jeden rok, postupně je opotřebováván a v podniku tvoří majetkovou strukturu (Knápková, Pavelková a Šteker2013).

Dlouhodobá nehmotná aktiva jsou takový majetek, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a pořizovací cena je vyšší než hranice stanovená zákonem. Jedná se o zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva atd.

Dlouhodobá hmotná aktiva jsou tvořena zejména movitými věcmi, jejichž doba použitelnosti je delší než jeden rok a ocenění je vyšší než stanovený limit. Patří sem zejména pozemky, budovy, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata, umělecká díla atd.

Do *dlouhodobého finančního majetku* řadíme podílové cenné papíry, vklady v podnicích a půjčky (Dluhošová a kol., 2011).

c) oběžná aktiva

Jedná se o krátkodobý majetek, což znamená, že doba vázanosti ve výrobním procesu je kratší než jeden rok. V podniku se vyskytuje v mnoha formách. Část tohoto majetku je rychle převoditelná na peníze. Do oběžných aktiv patří následující položky:

Zásoby jsou tvořeny skladovaným materiálem, nedokončenými výrobky, polotovary, zbožím a hotovými výrobky.

Pohledávky, jak uvádí Dluhošová a kol. (2013) představují pohledávky práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Třídí se z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé.

Krátkodobý finanční majetek představuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Jsou to zejména krátkodobé investice peněžních prostředků, které jsou v podniku přebytné. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013).

d) ostatní aktiva

Jedná se o položky časového rozlišení. Znamená to, že období, ve kterém vznikly, neodpovídá období, s nímž věcně souvisí.

Struktura pasiv v rozvaze

Pasiva, která představují zdroje krytí majetku podniku, jsou členěna podle vlastnictví zdrojů. Ty jsou rozděleny na vlastní kapitál a cizí zdroje.

a) vlastní kapitál

Hlavní složkou vlastního kapitálu je *základní kapitál*. Jeho výše a tvorba záleží na právní formě podnikání. Základní kapitál může být tvořen jak peněžními tak nepeněžními vklady.

Další složkou vlastního kapitálu jsou *kapitálové fondy*. Tyto fondy jsou tvořeny z externích zdrojů. Řadí se mezi ně vklady společníků, emisní ážio, dotace a dary.

Fondy ze zisku vznikají pouze ze zisku účetní jednotky. Mohou být tvořeny na základě zákonného předpisu nebo na základě stanov společnosti.

Výsledek hospodaření minulých let zde je zahrnut nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta.

b) cizí kapitál

Rezervy jsou zadržované částky peněz, které slouží na budoucí opravy majetku podniku. Rezervy lze dělit na účelové, obecné, zákonné a ostatní rezervy.

Další položkou pasiv jsou *krátkodobé a dlouhodobé závazky*. U krátkodobých závazků je splatnost kratší než jeden rok. Patří sem zejména závazky vůči dodavatelům, vůči zaměstnancům, a různým institucím. Dlouhodobé závazky slouží k financování položek aktiv, jejichž doba životnosti je delší než jeden rok.

Bankovní úvěry obsahují běžné úvěry, dlouhodobé úvěry a krátkodobé úvěry poskytnuté jinými subjekty než bankami nebo společníky.

c) ostatní pasiva

Do ostatních pasiv patří především výdaje příštích období a výnosy příštích období. Výdaje příštích období jsou v běžném období nákladem, který je uhrazen až v období příštím. Výnosy příštích období jsou v běžném období příjmy, které věcně patří do výnosů příštích období, jejichž účtování se provádí až v období, s nímž věcně souvisejí (Dluhošová a kol., 2011).

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Pomocí výkazu zisku a ztráty se určuje výše a způsob tvorby složek výsledku hospodaření podniku. Jsou zde obsaženy výnosy a náklady za běžné období. Výnosy jsou podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013,s.37): *„peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady jsou účelně vynaložené peněžní částky na dosažení výnosů.“* Výsledek hospodaření podniku získáme rozdílem celkových výnosů podniku a celkových nákladů podniku. Výsledkem hospodaření za běžné období může být buď zisk, nebo ztráta. Výkaz zisku a ztráty je pro zjednodušení založen na druhovém členění nákladů a výnosů. Výsledky hospodaření jsou tedy rozděleny na VH z provozní činnosti, VH z finanční činnosti a VH z mimořádné činnosti.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je nezbytná součástí finančního řízení, která napomáhá k předcházení nečekaných situací v podniku. Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku. Tito uživatelé mohou být s podnikem spojeni, jak hospodářsky tak finančně.

Finanční analýzu využívají především manažeři při krátkodobém a dlouhodobém finančním řízení podniku. Jako zdroj pro další rozhodování je potřebná nejen pro manažery, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře a v nepolední řadě i odbornou veřejnost. Je podstatné, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace (Knápková, Pavelková a Šterek 2013).

2.3 Metody finanční analýzy

Existuje mnoho různých členění metod ve finanční analýze. Mezi základní členění patří rozdělení metod na deterministické metody a metody matematicko-statistické.

Metody deterministické jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Uplatňují se v podniku převážně na analýzu odchylek a analýzu vývoje v menším časovém období. Metody matematicko-statistické vycházejí z údajů delších časových řad a v podniku se aplikují zejména pro posouzení determinantů, faktorů vývoje a ke stanovení kauzálních závislostí a vazeb (Dluhošová a kol., 2011).

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Pro analýzu absolutních dat musí být použity ukazatele v absolutní velikosti, tzn. takové velikosti, jaké jsou zaznamenány v účetních výkazech. Při analýze dat dochází ke srovnávání dat za účetní rok s rokem předcházejícím. Sledovány jsou změny jak absolutní, tak relativní. Absolutní ukazatele lze použít jak pro analýzu vývojových trendů, což je srovnání vývoje v jednotlivých časových řadách (horizontální analýza), tak k procentním rozborům jednotlivých komponent (vertikální analýza) (Vochozka, 2011).

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, neboli analýza trendů, se zabývá porovnáváním změn jednotlivých položek v účetních výkazech v časové posloupnosti. Napomáhá tak sledovat situaci podniku během daného časového úseku. Analýza se provádí horizontálně, to znamená po řádcích. V horizontální analýze jsou sledovány:

Absolutní změny

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t - 1 \quad (2.1)$$

Relativní změny

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna}) \cdot 100}{\text{ukazatel } t - 1} \quad (2.2)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker 2013).

Ve finanční analýze je horizontální analýza jednou z nejpoužívanějších a nejvýznamnějších metod. Důvodem je její srozumitelnost a jednoduchost. Absolutní a relativní změny jsou vzájemně provázané (Vochozka, 2011).

2.4.2 Vertikální analýza

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) tvrdí, že vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Při rozboru rozvahy je zpravidla stanovena za základnu výše celkových aktiv nebo pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy nebo náklady. Vertikální analýza nám dává odpověď na otázku, z jakých zdrojů byl majetek financován. Analýza se využívá pro mezipodnikové srovnání.

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{dílní ukazatel}}{\text{absolutní ukazatel}} \quad (2.3)$$

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů nám dává možnost co nejrychleji získat údaje o finanční situaci v podniku. Principem poměrových ukazatelů je dávat do vzájemného poměru různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výhodou tedy je zkoumání velkého množství ukazatelů. Jednotlivé ukazatele lze rozdělit do skupin podle oblastí hospodaření a finančního zdraví podniku. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity atd.

2.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Podle ukazatele zadluženosti zjistíme výši rizika, které firma nese při poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je i riziko podniku, protože zadlužený podnik musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na jeho finanční situaci. Financování majetku vlastním zdroji je dražší než cizími. Zadluženost může být v některých případech pro podnik výhodou. Úroky z cizího kapitálu jsou daňově uznatelným nákladem, může tak dojít ke snížení zisku, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt) (Kislingerová a kol 2010).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel nám charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku, stanovuje do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Zvyšování tohoto ukazatele vede k upevňování finanční stability.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

Celková zadluženost

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Doporučená hodnota, kterou uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013), se pohybuje mezi 30 - 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.5)$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.6)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Hodnota ukazatele je závislá na přístupu vedení podniku k riziku a na stádiu, ve kterém se podnik nachází. Doporučená hodnota je v rozmezí od 80 % do 120%.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.8)$$

2.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita může být chápána jako výnosnost nebo míra zisku. Ukazatele rentability nám znázorňují poměr mezi prostředky, které nám plynou z aktivit podniku a mezi prostředky, které jsme na tyto aktivity vynaložili. Často se proto využívají při rozhodování o aktivitách v podniku. Obvykle se rentabilita vyjadřuje v procentech (Kislingerová a kol., 2010).

V řadě ukazatelů rentability se může objevit zisk v mnoha podobách.

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and AmortisationCharges) je zisk před úhradou odpisů, úroků a daní.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před odečtením úroků a daní.
- EBT (Earnings before Taxes) je zisk před zdaněním.
- EAT ((Earning safter Taxes) jde o čistý zisk, je to zisk po zdanění.

Rentabilita aktiv

Vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy vloženými do podnikání. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat co největších hodnot.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.9)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Poskytuje nám údaj o tom, jak efektivně jsme do podnikání investovali a to z dlouhodobého hlediska bez ohledu na původ kapitálu.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Výsledek tohoto ukazatele je důležitý jak pro majitele firmy, tak pro konkurenci. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší (Vochozka, 2011).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.11)$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, občas nazývaná také zisková marže, vyjadřuje podíl zisku na jedné koruně tržeb. Na vývoj ukazatele má vliv změna ceny, změna nákladů nebo také výše tržeb. Každý podnik usiluje o maximalizaci hodnoty tohoto ukazatele (Dluhošová a kol., 2013).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

2.5.3 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnosti podniku hradit své závazky. Každý podnik by měl mít takové množství peněžních prostředků, aby byl schopen uhradit potřebné platby včas. Likvidita je důležitou součástí podniku (Kislingerová a kol., 2010).

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity slouží pro hodnocení platební schopnosti podniku. Poměruje se zde objem peněžních prostředků s objemem krátkodobých závazků. Optimální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Porovnávat lze pouze podniky ze stejného odvětví nebo s podobným předmětem činnosti.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Krátkodobé závazky představují krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci.

Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita odstraňuje nedostatky ukazatele celkové likvidity. Počítá se zde pouze s pohotovými prostředky. Pohotovými prostředky se rozumí pokladní hotovost, peníze na účtech v bance, pohledávky v čisté výši, pohledávky po korekci a obchodovatelné cenné papíry. Hodnota ukazatele by neměla překročit hranici od 1,0 do 1,5. Růst ukazatele znázorňuje zlepšení finanční a platební situace podniku.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Ukazatel okamžité likvidity

Doporučená hodnota okamžité likvidity v podniku je 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Pohotové platební prostředky jsou nejlikvidnější složkou podniku, představují jak peníze v hotovosti a peníze na účtech tak i různé šeky (Dluhošová a kol., 2011).

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tedy jak dlouho jsou v majetku vázány finanční prostředky.

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel měří intenzitu využití majetku v podniku, tzn., kolikrát se aktiva v podniku obrátí za jeden rok. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel nám udává, kolik dní trvá, než jsou aktiva vázaná v podniku pokryta tržbami. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměrná hodnota v oboru, znamená to, že podnik hospodaří dobře.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

Doba obratu zásob

Udává dobu, za jakou podnik průměrně prodá nebo spotřebuje své zásoby. V podniku, by měla být doba obratu zásob co nejnižší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

Doba obratu pohledávek

Udává, kolik času uplyne od vystavení faktury odběrateli až po přírůstek peněžních prostředků. Vyjadřuje tedy, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány v pohledávkách. Pro podnik je velkou výhodou, pokud je doba obratu pohledávek co nejkratší (Vochozka, 2011).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

Doba obratu závazků

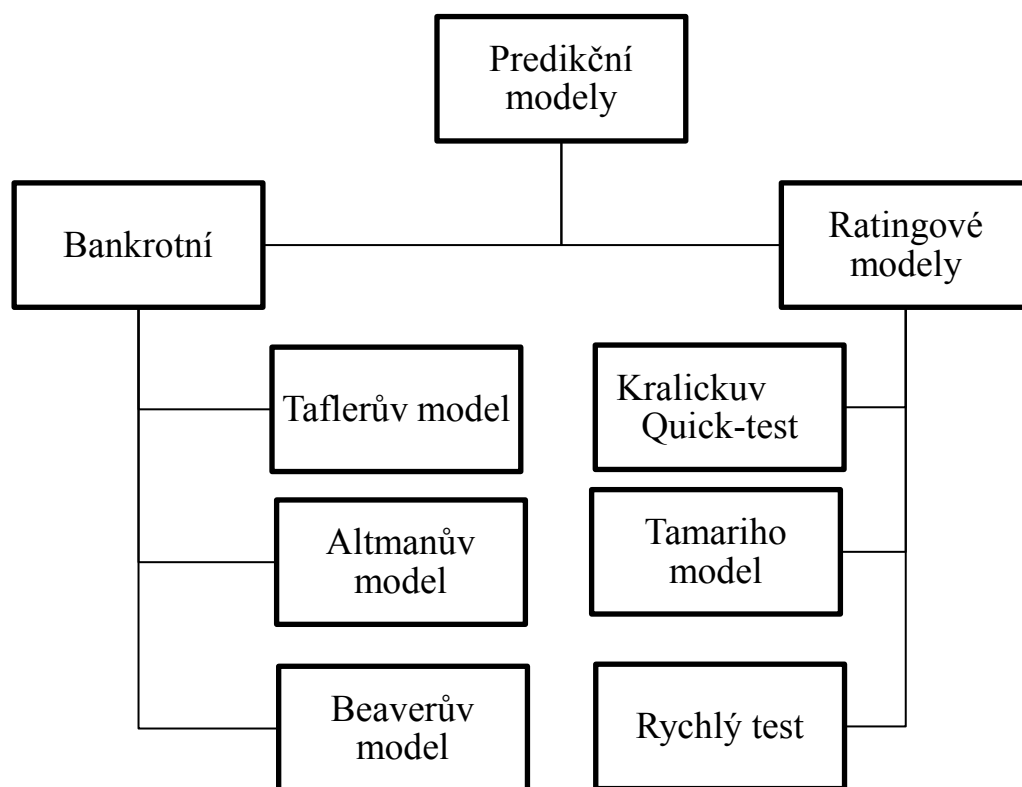
Udává dobu, která uplyne od nákupu zásob nebo externích výkonů do jejich úhrady. Říká tedy, jaká je platební morálka podniku vůči věřitelům. Doba obratu závazků by měla být co nejdelší.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Predikční modely představují tzv. systém včasného varování. Výsledky vybraných ukazatelů mohou naznačovat případné ohrožení finančního zdraví podniku. Predikční modely byly odvozeny ze skutečných údajů z firem, které v minulosti zbankrotovaly, nebo naopak prosperovaly dobře. V těchto firmách už několik let před úpadkem dochází k různým odchylkám, které vedou k budoucím finančním problémům. Modely jsou vhodné jak pro současné tak i budoucí rozhodování v podniku.

Obrázek 2. 1 Predikční modely hodnocení finanční úrovně



Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2011)

Bankrotní modely

Hlavním úkolem bankrotních modelů je, informovat o tom, zda podnik není v nejbližší době ohrožen bankrotem. Bankrot podniku hrozí, pokud modely vykazují výsledky typické pro bankrot. Ohrožení může nastat při potížích s likviditou podniku, rentabilitou vloženého kapitálu nebo výší čistého pracovního kapitálu. Do bankrotních modelů řadíme například Altmanovo Z-skóre (Růčková, 2011).

2.6.1 Altmanův bankrotní model

U Altmanova modelu se bankrot podniku předvídá pomocí koeficientu, který se počítá na základě pěti ukazatelů. Pro podniky, které nemají akcie kotované na kapitálovém trhu, platí tento vzorec

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,520 x_4 + 0,998 x_5 \quad (2.21)$$

X_1 = pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 = zisk před úroky a daněmi / aktiva celkem

X_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu / dluhy celkem

X_5 = tržby celkem / aktiva celkem

Tabulka 2. 1 Zhodnocení výsledků Altmanova modelu

hodnoty nad 2,90	minimální pravděpodobnost bankrotu
hodnoty nižší než 1,20	vysoká pravděpodobnost bankrotu
hodnoty od 1,20 do 2,90	podniky v šedé zóně

Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2011)

Ratingové modely

U ratingových modelů se hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku. Využívají se k porovnávání podniků pouze ze stejného odvětví. Příkladem ratingového modelu je Kralický Quick-test.

2.6.2 Kralický Quick-test

Tento test je založen na čtyřech základních rovnicích, pomocí nichž se stanovuje finanční stav podniku. První dvě rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku, pomocí rovnic R3 a R4 se určuje výnosová situace podniku. Pomocí průměru těchto veličin je zjišťována celková finanční situace podniku. Podniky se tak dělí na podniky ve velmi dobré finanční situaci a podniky ve špatné finanční situaci (Dluhošová a kol., 2011).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

$$R2 = \frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.23)$$

$$R3 = \frac{\text{zisk před daněmi a úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}} \quad (2.25)$$

Tabulka 2. 2Bodové ohodnocení

	R1	R2	R3	R4
0 bodů	0,0 a méně	30 a více	0,0 a méně	0,00 a méně
1 bod	0,0 až 0,1	12 až 30	0,00 až 0,08	0,00 až 0,05
2 body	0,1 až 0,2	5 až 12	0,08 až 0,12	0,05 až 0,08
3 body	0,2 až 0,3	3 až 5	0,12 až 0,5	0,08 až 0,1
4 body	0,3 a více	3 a méně	0,15 a více	0,1 a více

Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2011)

Pokud je kritérium hodnocení větší než 3 body, je finanční stav podniku velmi dobrý, v případě, že je hodnota menší, než 1 bod, je stav podniku velmi špatný.

3 Charakteristika vybraného podniku

Název společnosti:	PONAST spol. s r.o.
Datum zápisu:	27. 8. 1992
Identifikační číslo společnosti (IČO):	47 67 82 32
Sídlo společnosti:	Valašské Meziříčí, Na Potůčkách 163
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	600 000,- Kč

Podíly společníků na základním kapitálu:

Právnícká osoba se sídlem v ČR EFIOS spol. s r.o. 77.5 %

4 fyzické osoby s bydlištěm v ČR 22,5 %

Předmět činnosti:

- truhlářství; broušení a leštění kovů; výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, zámečnictví;
- obchodní činnost – koupě zboží za účelem dalšího prodeje, prodej,
- montáž a opravy telekomunikačních zařízení; projektování elektrických zařízení;
- poskytování ubytování – veřejné ubytovací služby;
- činnost účetních poradců; vedení účetnictví;
- výroba, oprava a montáž měřidel;
- kovoobráběčství;
- opravy silničních vozidel;
- provádění staveb, jejich změna a odstranění;
- podnikání v oblasti nakládání s odpady; poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob;
- výroba rozvaděčů nízkého napětí; výroba kovových konstrukcí, kotlů, těles a kontejnerů; malířství, lakýrnictví a natěračství,
- výroba instalace a opravy elektronických zařízení, pronájem nemovitostí;

- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd;
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti;
- výuka obsluhy technických zařízení.

Firma PONAŠT spol. s r.o. je ryze českou společností zabývající se výrobou automatických teplovodních kotlů na dřevní pelety, které uvádí do provozu nejen na českém trhu, ale stále více i na trzích Evropské unie. Tyto kotle využívají jako palivo obnovitelné zdroje energie, jsou tedy nástrojem ekologického vytápění. Díky této skutečnosti jsou kotle a související produkty preferované také na zahraničních trzích a společnost se tak stala dlouhodobě konkurenceschopnou.

Společnost byla založena v roce 1992 sedmi společníky, tedy fyzickými osobami. V současné době je společníkem jedna právnická osoba a 4 fyzické osoby. Firmu PONAŠT spol. s r.o. lze řadit do skupiny malých a středních podniků.

Postupně se sortiment produkce měnil a vyvíjel. Zpočátku se společnost zabývala železniční technikou. Od roku 1995 do 1998 se společnost věnovala dodávkám a montážím telekomunikačních sítí. V roce 1999 se firma začala specializovat hlavně na strojírenskou výrobu, jejíž součástí je výroba automatických teplovodních kotlů na spalování dřevních pelet.

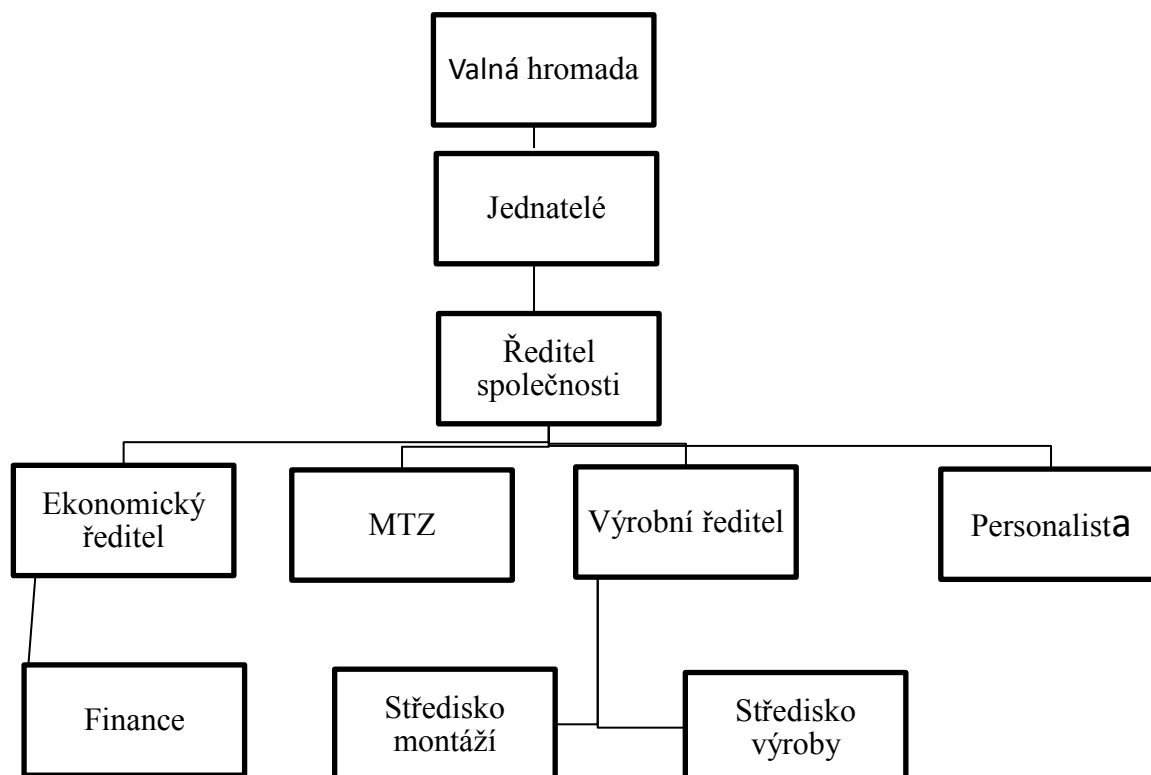
Pro vzrůstající kapacitní požadavky firma v roce 1995 pořídila areál Na Potůčkách ve Valašském Meziříčí a v roce 1999 investovala do pořízení druhého areálu na ulici Šafaříkova.

Základní strategií firmy je orientace na požadavky zákazníka v oblasti topenářské techniky a to v souladu s rostoucími nároky na ochranu životního prostředí a na využití obnovitelných zdrojů energie.

3.1 Organizační struktura společnosti

V současnosti společnost zaměstnává 54 zaměstnanců. Oproti minulému roku se stav zaměstnanců snížil, došlo k poklesu o 16 %.

Obrázek 3. 1 Organizační struktura podniku



Zdroj: Vlastní zpracování

Statutární orgán

Jednatel společnosti:

Ing. Vladimír Vašica

Vedení společnosti

Ředitel:

Ing. Vladimír Vašica

Obchodní ředitel:

Ing. Ctirad Bryol

Výrobně-technický ředitel:

Ing. Roman Štec

Ekonomická ředitelka:

Ing. Jana Mikulenková

Vedoucí střediska montáží:

Václav Kovář

Podnikatelská činnost probíhá ve 3 střediscích.

Středisko výroby

Činnost střediska je zaměřena do tří zásadních oblastí.

- **TERMO program**

Nosnými výrobky této oblasti výroby jsou automatické kotle typové řady KP LINE 3 a nejstarší z typových řad - KP 11-21-51. Podíl na výrobě a prodeji měla i doprovodná technika jako je sezónní síla na pelety a dopravní systémy zabezpečující absolutní komfort pro uživatele. Značný podíl na obratu měly tržby za mobilní kontejnerové kotelny a vzduchotechnické jednotky. Obchodní aktivity míří zejména do 17 zemí Evropy, Ruska a do Chile.

- **AQUA program**

Do této oblasti patří zejména výrobky pro vodovodní techniku a je základní oblastí výrobního programu. Uplatňují se zde jak konvenční strojní vybavení, tak i CNC technologie.

- **RAIL program**

Třetí základní částí výroby je výroba dílů pro železniční zabezpečovací techniku. Tato oblast je součástí výroby podniku PONAŠT spol. s r.o. již od 60. let minulého století. Postupem času se struktura technického zázemí samozřejmě změnila, ale klasické zabezpečovací techniky se neustále uplatňují u drah, jak státních tak i privátních.

Základní programy výroby doplňují, menší zakázky strojního charakteru. Tyto zakázky jsou dlouhodobě stabilizujícími faktory hlavně z hlediska vytíženosti strojních i personálních kapacit.

Středisko montáže sítí

Středisko se podílí na tržbách společnosti jen nepatrným podílem. Montážní středisko je jedním z dodavatelů technologických celků v oblasti kabelových sítí pro přední firmy v oblasti investiční výstavby.

Středisko správní

Náplní správního střediska je hospodaření s majetkem společnosti a s příjmy z pronájmu nebytových prostor.

3.2 Produkty společnosti

Společnost vyrábí mnoho typových řad kotlů, které se liší jmenovitým výkonem, výkonovým rozsahem, účinností a emisními parametry. Vývoj se neustále přizpůsobuje aktuálním trendům na trhu a aktuálním požadavkům zákazníků.

Výrobní sortiment společnosti obsahuje:

- aqua program (převážně podzemní hydranty s příslušenstvím),
- služby pro železniční společnosti (lanové propojky a třmeny, kolejnicový kontaktní systém, zabezpečovací zámky a krycí ocelové výrobky),
- služby v oblasti výstavby a rekonstrukcí kabelových sítí,
- nabídka služeb strojírenského charakteru včetně provádění povrchových úprav kovů.

4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na analýzu ekonomické výkonnosti podniku. Při analýze budou využity jak informace z druhé kapitoly, tedy teoretická východiska finanční analýzy, tak základní informace pro výpočty jednotlivých ukazatelů, které jsou obsaženy v účetních výkazech podniku. Tyto základní účetní výkazy jsou obsahem přílohy č. 1 a č. 2. Analýza bude provedena pro období 2009-2013.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude graficky vyobrazena a popsána horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

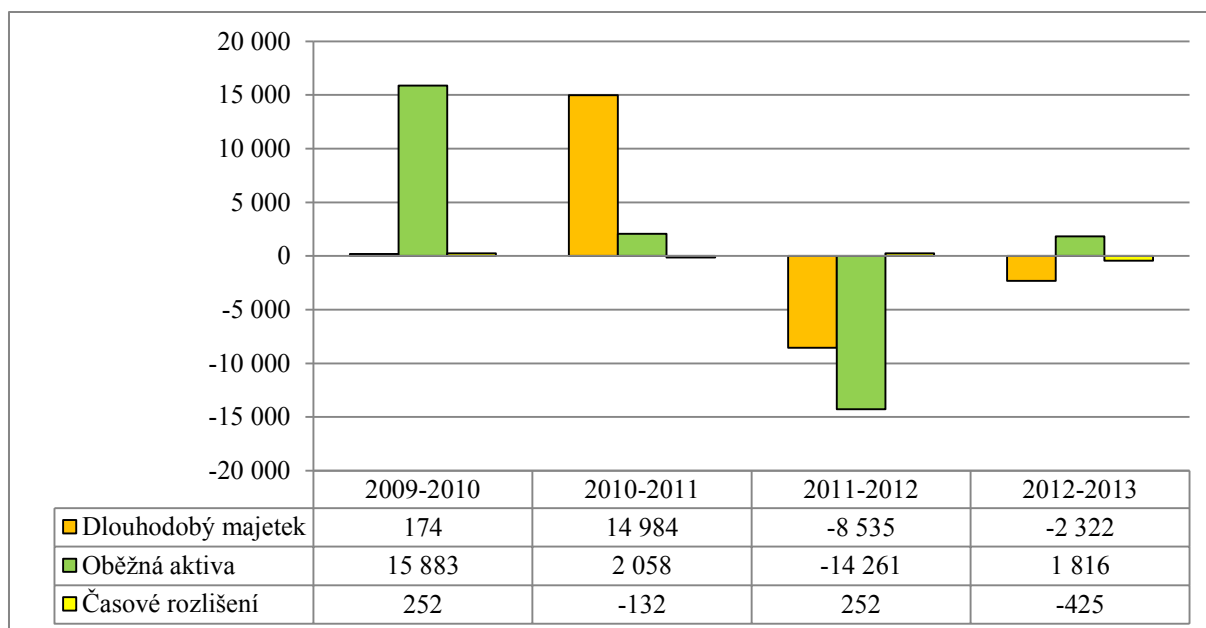
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V horizontální analýze rozvahy, jsou nejprve znázorněny podíly jednotlivých složek aktiv a pasiv a dále jsou pomocí vzorců č. 2.1 a č. 2.2 vypočítány jejich změny. Jde o absolutní změny a změny procentní.

Tabulka 4. 1 Přehled položek aktiv v tis. Kč

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	61 446	77 752	94 662	72 118	71 187
Dlouhodobý majetek	33 975	34 149	49 133	40 598	38 276
Oběžná aktiva	27 120	43 003	45 061	30 800	32 616
Časové rozlišení	348	600	468	720	295

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4. 2 Procentní změna aktiv

Položka	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Dlouhodobý majetek	1	44	-17	-6
Oběžná aktiva	59	5	-32	6
Časové rozlišení	72	-22	54	-59

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je z výše uvedeného grafu patrné, vybrané položky aktiv mají v období 2009-2010 a 2010-2011 vzrůstající charakter. V následujícím období však hodnoty oběžných aktiv a dlouhodobého majetku výrazně poklesly. U oběžných aktiv došlo k poklesu o 32 %. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které mají klesající charakter. Nejvýraznější pokles krátkodobých pohledávek byl zaznamenán mezi lety 2010 a 2011, kdy poklesly o 3 597 tis. Kč. Zásoby a krátkodobý finanční majetek mají v rámci oběžných aktiv kolísavý charakter.

U dlouhodobého majetku má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek u kterého došlo v období 2010-2011 k navýšení o 14 614 tis. Kč. V roce 2011 pokračovaly realizace investičních projektů spolufinancovaných dotacemi.

Časové rozlišení představuje zanedbatelnou část aktiv. Vybrané položky aktiv mají kolísavou tendenci, k největšímu poklesu došlo na přelomu roku 2012 a 2013.

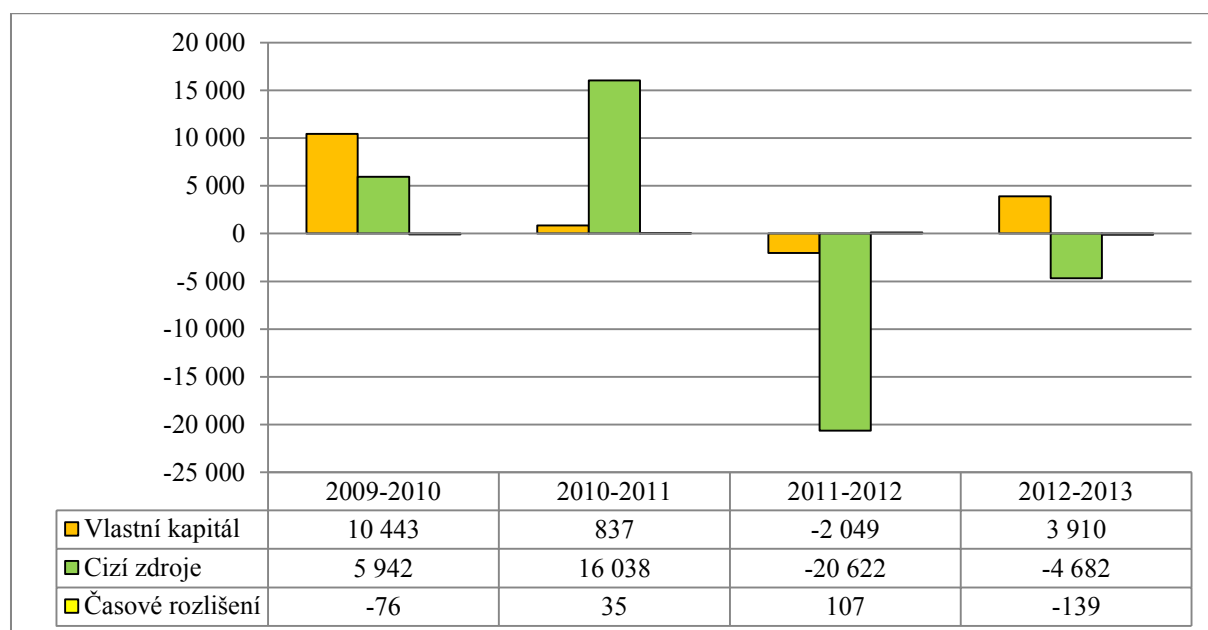
Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4. 3 Přehled vybraných položek pasiv v tis. Kč

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	61 443	77 752	94 662	72 118	71 187
Vlastní kapitál	38 738	49 181	50 018	47 969	51 879
Cizí zdroje	22 568	28 510	44 548	23 926	19 244
Časové rozlišení	137	61	96	203	64

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4. 4 Procentní změna pasiv

Položka	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Vlastní kapitál	27	2	-4	8
Cizí zdroje	26	56	-46	-20
Časové rozlišení	-55	57	111	-68

Zdroj: Vlastní zpracování

Při horizontální analýze pasiv je na první pohled patrný výrazný pokles v posledních letech. Stejně jako u horizontální analýzy aktiv v období 2009-2010 a 2010-2011 vybrané položky pasiv rostou. U vlastního kapitálu dochází k razantnímu růstu především v prvním roce a to jak v absolutním, tak relativním vyjádření. Největší podíl má výsledek hospodaření minulých let, který v období 2010-2011 vzrostl o 10 443 tis. Kč.

U cizích zdrojů dochází opět v posledních letech k poklesu. Největší pokles je v období 2011-2012, kdy cizí zdroje poklesly až o 46 %. Značný podíl na tom má pokles krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí mezi roky 2011-2012.

Časové rozlišení má spíše kolísavý charakter. Rapidní nárůst je zaznamenán v období 2011-2012, kdy hodnota vzrostla o 107 tis. Kč. Časové rozlišení tvoří především výdaje příštích období.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

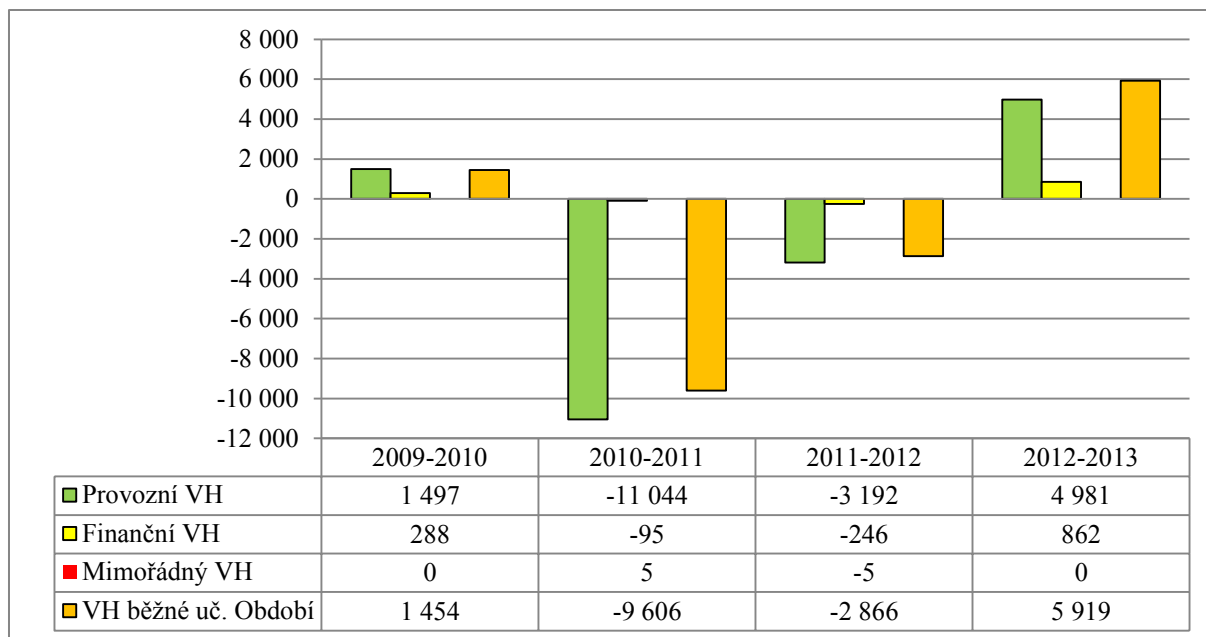
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty bude provedena od roku 2009 do roku 2013. Důkladnější analýza výkazu zisku a ztráty je zachycena v příloze č. 3.

Tabulka 4. 5 Přehled vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	11 524	13 021	1 977	-1 215	3 766
Finanční VH	-536	-248	-343	-589	273
Mimořádný VH			5		
VH běžné úč. období	8 989	10 443	837	-2 029	3 890

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4. 6 Procentní změna položek výkazu zisku a ztráty

Položka	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Provozní VH	13	-85	-161	-410
Finanční VH	-54	38	72	-146
Mimořádný VH			-100	
VH běžné úč. období	16	-92	-342	-292

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4.3 je patrné, že mají výsledky hospodaření kolísavou tendenci s rapidním přírůstkem v posledním sledovaném roce. Provozní výsledek hospodaření v letech 2010 a 2011 klesl na - 85 %, což v absolutní částce činilo - 11 044 tis. Kč. Důvodem tohoto vývoje jsou především snižující se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Rok 2011 nebyl pro podnik úspěšný. Výsledek hospodaření zaznamenal oproti roku 2010 výrazný pokles objemu výkonů, což bylo kopírováno i výrazným poklesem zisku. Zásadní část výkonu tvořily tržby z oblasti strojírenské výroby, a to zejména z výroby a prodeje automatických kotlů na spalování dřevních pelet a jejich příslušenství. Podíl dodávek do zahraničí činil 53 %, což vedlo k procentní růst podílu dodávek do zahraničí, ale v absolutní částce se také jedná o pokles proti roku 2010.

U finančního výsledku hospodaření došlo v letech 2010-2011 a 2011-2012 opět k poklesu. V období 2011-2012 to byl pokles až o 246 tis. Kč. U mimořádného výsledku hospodaření dochází jen k nepatrnému poklesu.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se v období 2010-2011 a 2011-2012 snížil. Ztráty však podnik dosáhl až v roce 2012, kdy se hodnota VH běžného účetního období snížila o 2 866 tis. Kč, což je 342 %.

4.2 Vertikální analýza

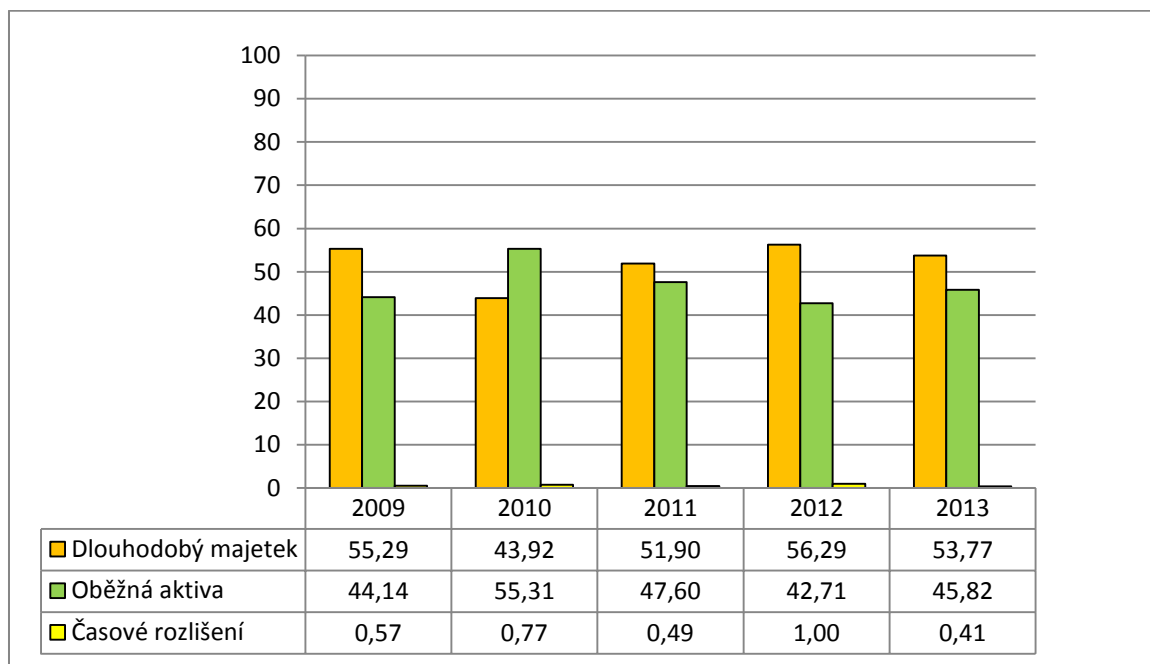
Vertikální analýza nám vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Podle vzorce (2.3) byla provedena vertikální analýza aktiv, pasiv a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Detailnější analýza se nachází v příloze č. 4.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Znázorňuje procentní rozbor rozvahy. Ve vertikální analýze rozvahy se poměrují jednotlivé položky aktiv a pasiv, vzhledem k celkové sumě aktiv nebo pasiv.

Vertikální analýza aktiv

Graf 4.4 Vertikální analýza aktiv v %



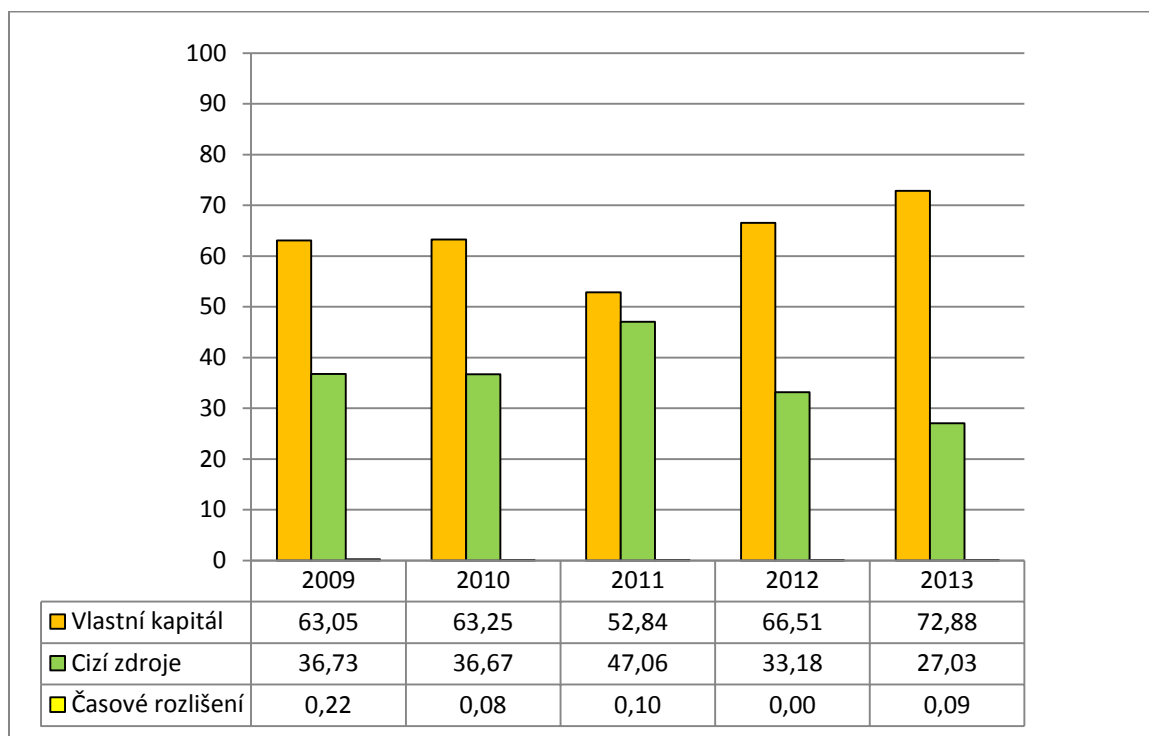
Zdroj: Vlastní zpracování

Provedená vertikální analýza aktiv firmy Ponast spol. s r.o. znázorňuje poměrně stejné hodnoty dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek se ve sledovaném období udržuje téměř na stejné úrovni, kromě roku 2010, kdy jeho hodnota dosahuje pouze 44 %. Největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek.

Oběžná aktiva mají kolísavý charakter. Minimální hodnoty dosáhla v roce 2012, kdy jejich hodnota klesla na 43 %, naopak maximální hodnoty dosáhla v roce 2010, kdy stoupla na 55 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky.

Časové rozlišení představuje jen nepatrnou část celkových aktiv podniku. Jeho hodnota se pohybuje okolo 1%. Základní složkou časového rozlišení jsou náklady příštích období.

Graf 4.5 Vertikální analýza pasiv v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle grafu 4.5 můžeme konstatovat, že podnik z velké části financuje svůj majetek z vlastních zdrojů. V roce 2009 byla aktiva hrazena z 63 % vlastním kapitálem a z 37 % cizími zdroji. V roce 2010 byla situace v podniku stejná. O rok později se hodnota vlastního kapitálu snížila na 53%. V posledních dvou letech měl vlastní kapitál rostoucí tendenci, v roce 2013 tak dosáhl nejvyšší hodnoty. Největší položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk minulých let.

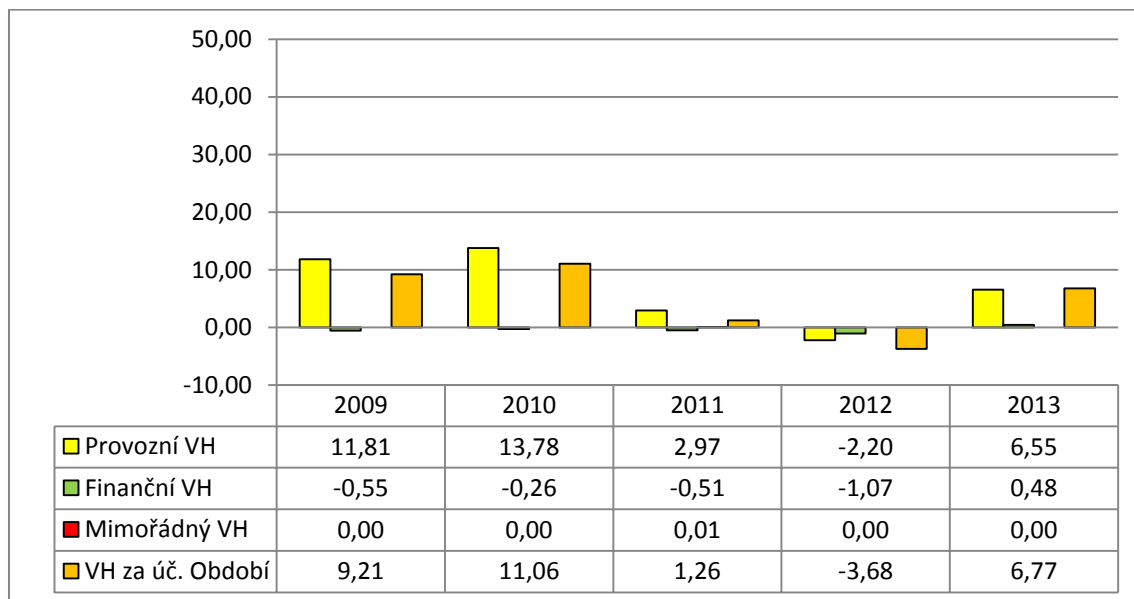
Cizí zdroje v podniku tvoří menší část než vlastní kapitál. V prvních dvou letech představuje 37% podíl. V roce 2011 se jeho hodnota zvýšila na 47%. V posledních dvou letech má hodnota cizích zdrojů tendenci klesat. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky.

Časové rozlišení na pasivech nemá žádný podíl.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Za vztažnou veličinu byla určena položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, která tvoří 100 %. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty tedy určí, jakou procentní výší se jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty podílejí na celkových tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Podrobnější analýza je v příloze č. 4.

Graf 4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Na grafu 4. 6 vidíme, že převládají převážně kladné hodnoty, to znamená, že stavy výsledků hospodaření jsou oproti tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb vyšší. V prvním roce má největší podíl provozní VH a VH za účetní období. Největší podíl provozního VH je v roce 2010 kdy se rovnal 13 021 tis. Kč. V letech 2011 a 2012 poměr všech hodnot vůči tržbám výrazně poklesl. Výsledek hospodaření se do roku 2011 pohybuje v kladných hodnotách. V roce 2012 došlo ke ztrátě 2029 tis. Kč podíl VH za účetní období tedy klesl na - 4 %.

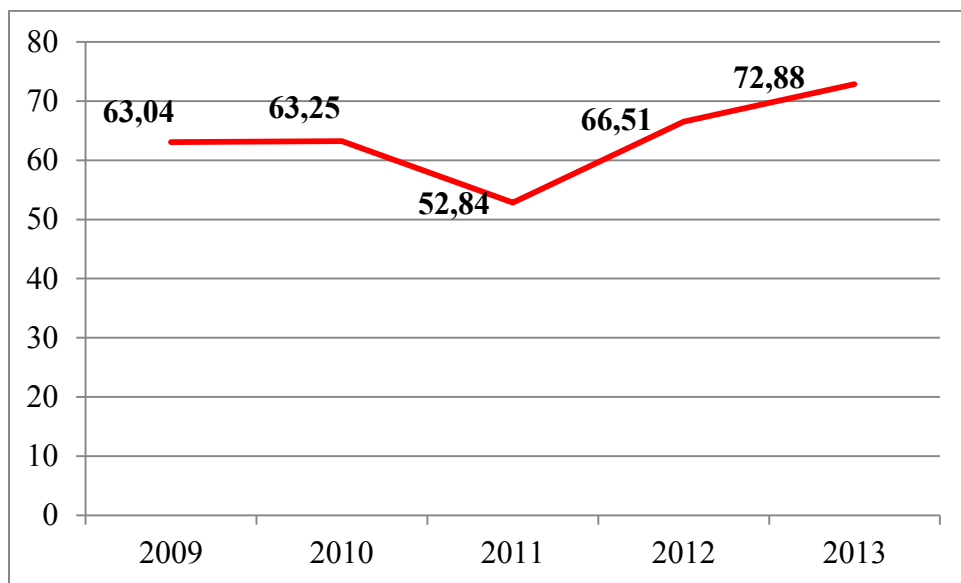
4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Stanovují výši rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

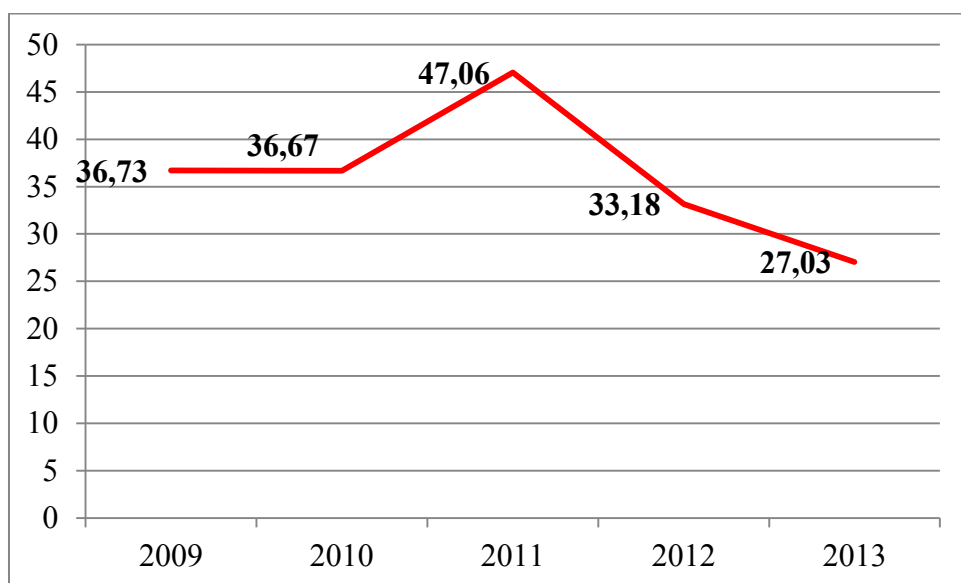
Graf 4.7 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro výpočet podílu vlastního kapitálu na aktivech byl použit vzorec (2.4). Tento ukazatel stanovuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek z vlastních zdrojů. Křivka ukazatele by měla mít v čase rostoucí charakter, v podniku však nastává až od roku 2011. V roce 2009 a 2010 se hodnota ukazatele nemění.

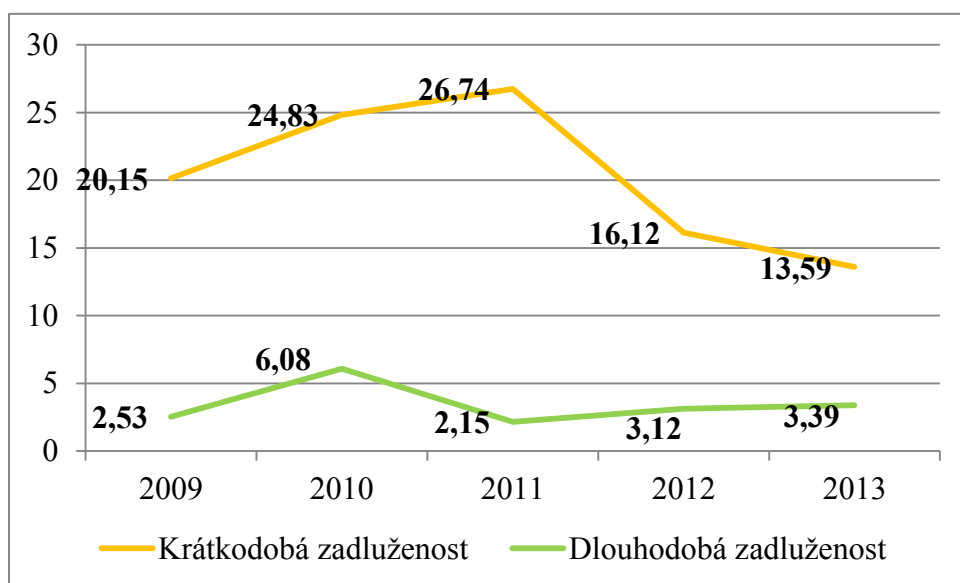
Graf 4.8 Celková zadluženost %



Zdroj: Vlastní zpracování

Při výpočtu celkové zadluženosti byl použit vzorec (2.5). U celkové zadluženosti platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Optimální trend křivky má mít klesající charakter. Z grafu je zřejmé, že v letech 2009 a 2010 byly hodnoty ukazatele na skoro na stejné úrovni, činily 36,73 % a 36,67 %. V roce 2011 dosahuje ukazatel nejvyšší hodnoty. Od roku 2011 má ukazatel klesající charakter, do roku 2012 hodnota klesla o 13,88 procentního bodu.

Graf 4. 9 Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost v %

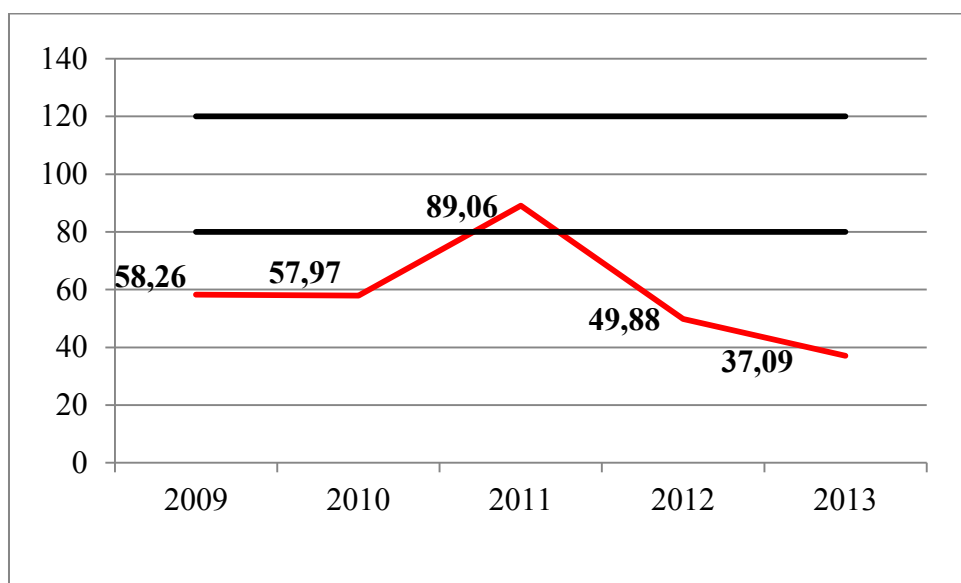


Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti se vypočítají podle vzorce (2.6) a (2.7). Ukazatel dlouhodobé zadluženosti má podobnou vypovídací hodnotu jako celková zadluženost, s tím rozdílem, že v čitateli jsou uvedeny pouze dlouhodobé závazky. Pokud je hodnota zadluženosti podniku vysoká, může se podnik dostat do finančních problémů. Krátkodobá zadluženost se v podniku zvyšovala do roku 2011, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty 26,74 %. V roce 2012, však hodnota klesla na 16,12 %, tento vývoj je pro podnik příznivý.

Dlouhodobá zadluženost má oproti krátkodobé zadluženosti mírnější vývoj. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2010, kdy byla na úrovni 6,08 %. V následujících letech byl vývoj hodnot mírný.

Graf 4. 10 Zadluženost vlastního kapitálu v %



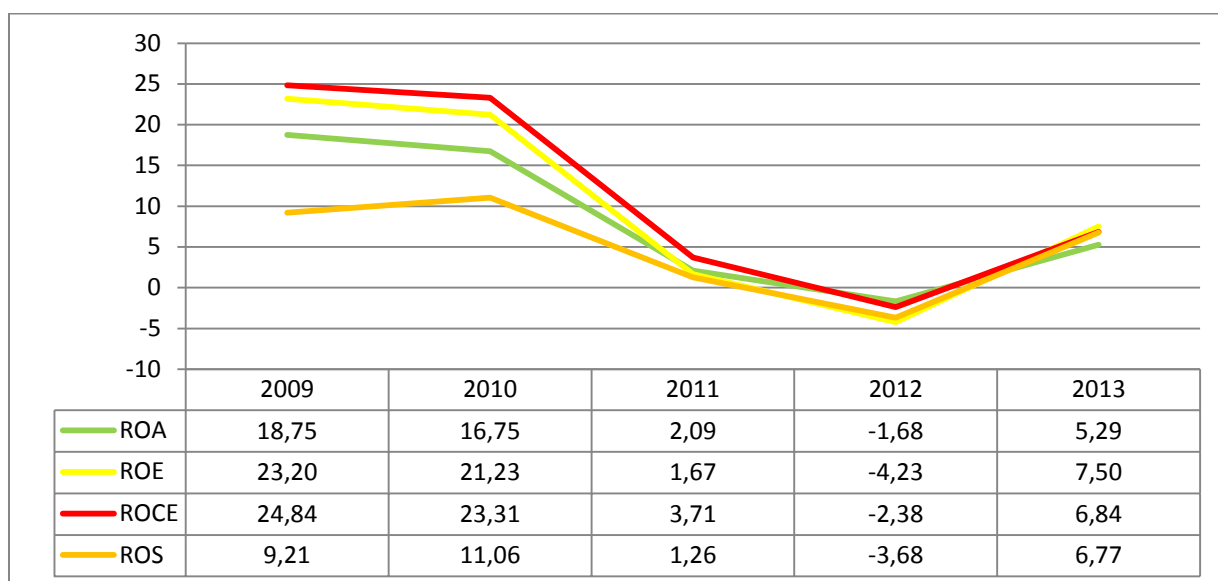
Zdroj: Vlastní zpracování

Při výpočtu zadluženosti vlastního kapitálu pro období 2009-2013 byl použit vzorec (2.8). Poměří se zde cizí kapitál s vlastním kapitálem. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %. V roce 2009 a 2010 byla zadluženost vlastního kapitálu na stejné úrovni, nejvyšší hodnoty podnik dosahuje v roce 2011, kdy hodnota vystoupala na 89 %. Žádná z hodnot se nepohybovala nad doporučenou horní hranicí, to znamená, že podniku nehrozí žádné riziko.

4.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu je schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu. Z výsledku hospodaření je zřejmé, že v roce 2012 došlo v podniku ke ztrátě. V následujícím roce však podnik opět dosahuje kladných hodnot.

Graf 4.11 Ukazatele rentability v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita aktiv – ROA

Rentabilita aktiv odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou podnikatelské aktivity financovány. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit vzorec (2.9). Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by měly v čase růst. Z grafu č. 4.11 je patrné, že hodnoty do roku 2012 klesaly. V roce 2012 se hodnota ukazatele dostala až do záporných hodnot, které činily 1,68 %. Tento pokles v roce 2012 byl zapříčiněn ztrátou, která v tom roce činila – 2 029 tis. Kč. V následujícím roce se výsledek hospodaření opět pohybuje v kladných hodnotách, proto také rentabilita aktiv má rostoucí tendenci.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Vypočítá se poměrem vlastního kapitálu k čistému zisku po zdanění. Křivka ukazatele by měla mít rostoucí charakter. V podniku však nejvyšší hodnoty ukazatel dosahoval právě v prvním roce, kdy to bylo 23,2 %. V letech 2010 a 2011 hodnota ukazatele jen klesala. V roce 2010 to bylo o 1,97 %, za to v roce 2011 došlo k rapidnímu poklesu o 19,56 %. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, hodnota se dostala až do záporných hodnot, na -4 %. V posledním roce výnosnost vlastních zdrojů mírně stoupá, příčinou je zvyšující se čistý zisk

Rentabilita dlouhodobých zdrojů –ROCE

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných jak z vlastních tak cizích zdrojů. Poměříme tedy zisk před úroky a daněmi s vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Hodnoty ukazatele by měly mít rostoucí charakter. Stejně jako u rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu hodnota rentability aktiv v podniku mírně klesala do roku 2012. V roce 2012 se dostala na nejnižší úroveň. Pokles ukazatele do záporných hodnot je opět zapříčiněn ztrátou, kterou podnik v roce 2012 dosáhl. Bere se zde v potaz i výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu. U cizích zdrojů oproti roku 2011 došlo k rapidnímu poklesu, za to vlastní kapitál klesl jen nepatrně. V roce 2013 se hodnota zvýšila na 7,5%, opět je příčinou tohoto růstu zvýšení hospodářského výsledku o 5 919 tis. Kč na hodnotu 3 890 tis. Kč.

Rentabilita tržeb – ROS

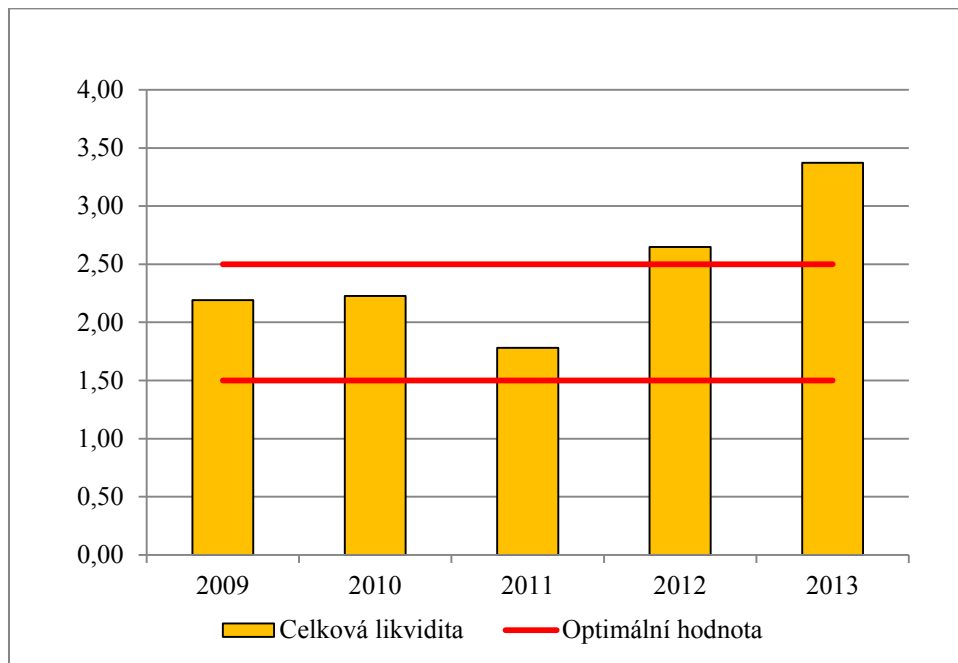
Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli obsahují výsledek hospodaření v různých podobách a do jmenovatele jsou zahrnuty tržby. V praxi se může tento ukazatel nazývat jako ziskové rozpětí. Hodnoty ukazatele by měly mít v čase rostoucí charakter. V prvním roce byla rentabilita tržeb 9,21 %, v následujícím roce dosahovala hodnota maxima 11,06 %. Od roku 2010 do roku 2012 hodnota prudce spadla o 14,74 procentního bodu, v roce 2012 byla na úrovni -3,68 %. Příčinou tohoto prudkého poklesu je pokles tržeb, které byly v roce 2012 na nejnižší úrovni. V roce 2013 se tržby opět mírně zvyšovaly, to zapříčinilo i zvýšení rentability tržeb.

4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odhadují schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky v dané výši a v daném čase. Pro úspěšnou existenci podniku je důležitá trvalá platební schopnost.

Celková likvidita

Graf 4.12 Celková likvidita

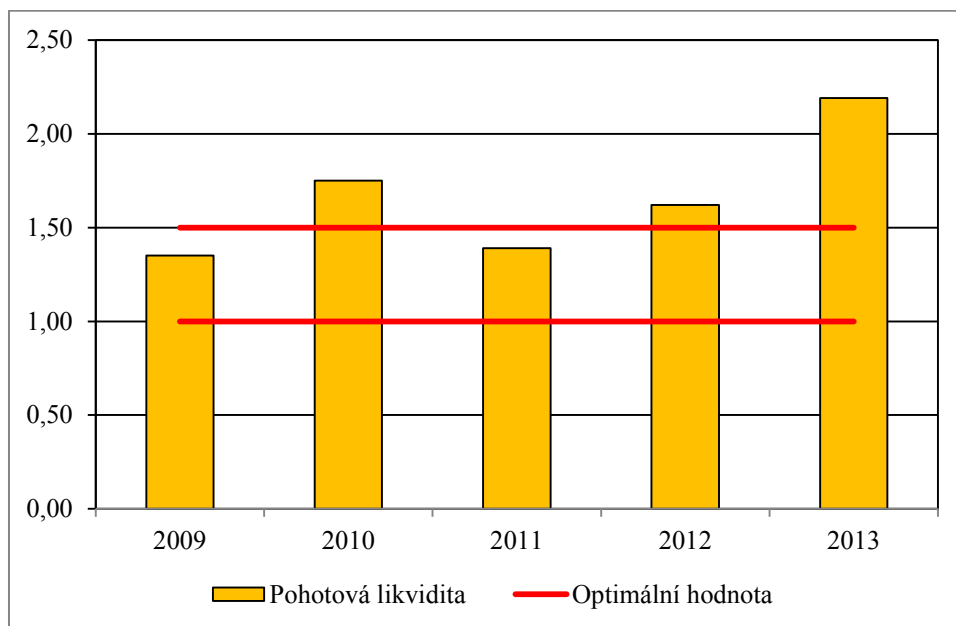


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu vyjadřujícího celkovou likviditu je patrné, že v prvních třech letech dosahuje firma hodnot v rozmezí doporučeného pásma. V prvním a v druhém roce dosáhla celková likvidita podobných hodnot 2,19 a 2,23. Za to v roce 2011 došlo k mírnému poklesu na 1,78. V posledním roce však dosahuje firma hodnot vysoko nad horní hranicí doporučeného pásma. Hodnoty ukazatele ve sledovaném období, mají stoupající charakter, to znamená, že se platební schopnost podniku zlepšuje.

Pohotová likvidita

Graf 4.13 Pohotová likvidita

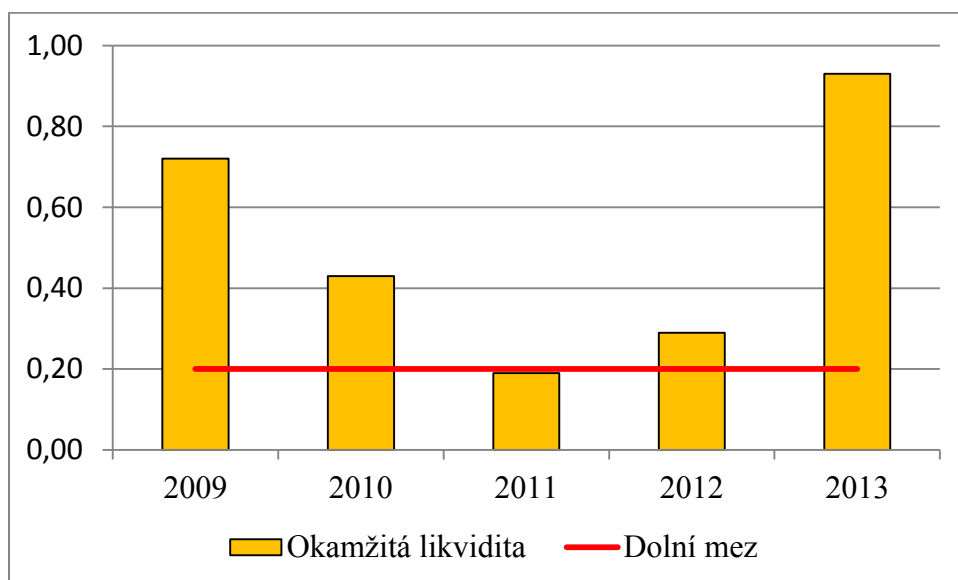


Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatele pohotové likvidity, došlo ve vzorci ke změně, oběžná aktiva se snížila o nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby podniku. Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí doporučeného pásma, tedy od 1,00 do 1,50. Situace v podniku má spíše kolísavý charakter. V letech 2009 a 2011 se hodnoty pohotové likvidity pohybovaly v doporučeném rozmezí. Hodnota v roce 2012 jen mírně přesahovala doporučenou hranici, za to v roce 2013 přesahovala hodnota horní hranici doporučeného pásma už výrazněji. Platební schopnost podniku se tedy zlepšuje. Tato situace je výhodná z hlediska získávání nových finančních prostředků od věřitelů.

Okamžitá likvidita

Graf 4. 14 Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Do okamžité likvidity vstupují pouze nejlikvidnější položky rozvahy, což jsou pohotové platební prostředky. Pro okamžitou hodnotu platí dolní mez 0,2, která je označována za kritickou hodnotu. Jak je z grafu 4.14 zřejmé, podnik za sledované období doporučenou hodnotu přesahuje s výjimkou roku 2010. Od roku 2009 do roku 2011 hodnota okamžité likvidity klesala. Dostala se až těsně pod hranici doporučené hodnoty a to na 0,19. Tento propad byl způsoben rapidním zvýšením krátkodobých závazků oproti roku 2010. V roce 2012 však hodnota okamžité likvidity přesahuje kritickou hodnotu a v roce 2013 už hodnota dosahuje 0,93.

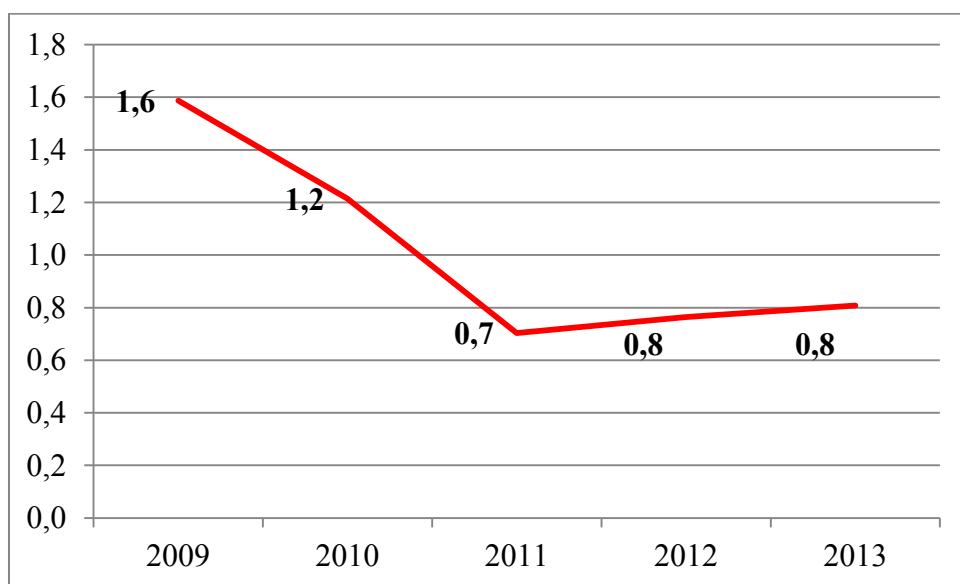
4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří dobu za, kterou se aktiva přemění v tržby. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek aktiv nebo dobu obratu. Výsledné hodnoty jsou tak uvedeny ve dnech.

Tabulka 4. 7 Ukazatele aktivity

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	1,6	1,2	0,7	0,8	0,8
Doba obratu aktiv	226,8	296,3	511,6	471,1	445,9
Doba obratu zásob	38,6	34,9	53,3	77,9	71,6
Doba obratu pohledávek	32,8	160,8	164,6	101,2	76,6
Doba obratu závazků	45,7	73,6	136,8	75,9	60,6

Zdroj: Vlastní zpracování

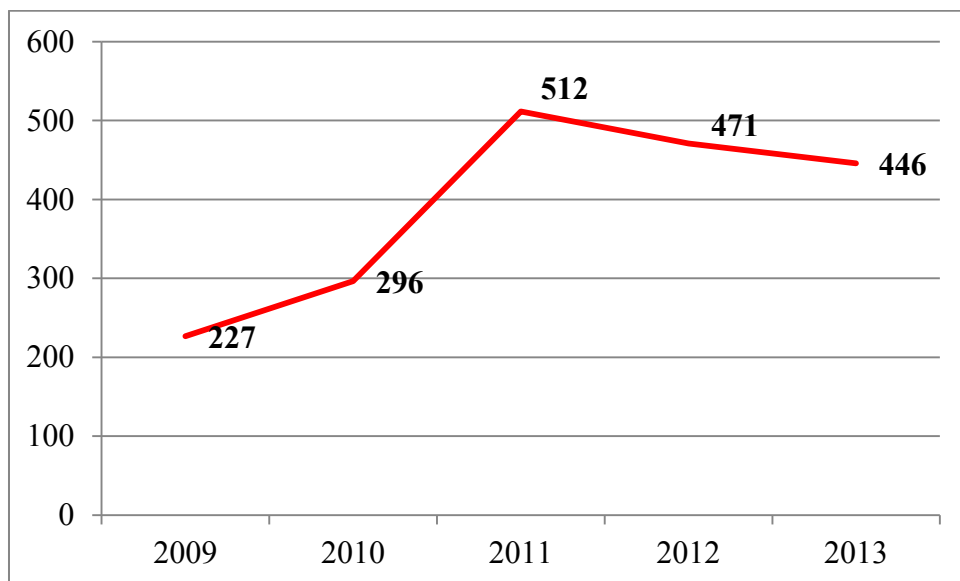
Graf 4. 15 Obrátka celkových aktiv v počtech obrátů za rok

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. V čase by měla mít hodnoty rostoucí charakter. Jak vyplývá z grafu 4.15, hodnota ukazatele má do roku 2011 klesající charakter. Tento pokles je způsoben poklesem tržeb o 27 843 tis. Kč a výrazným zvýšením celkových aktiv o 16 910 tis. Kč. Od roku 2011 je situace v podniku příznivější, hodnota začíná mírně růst.

Doba obratu aktiv

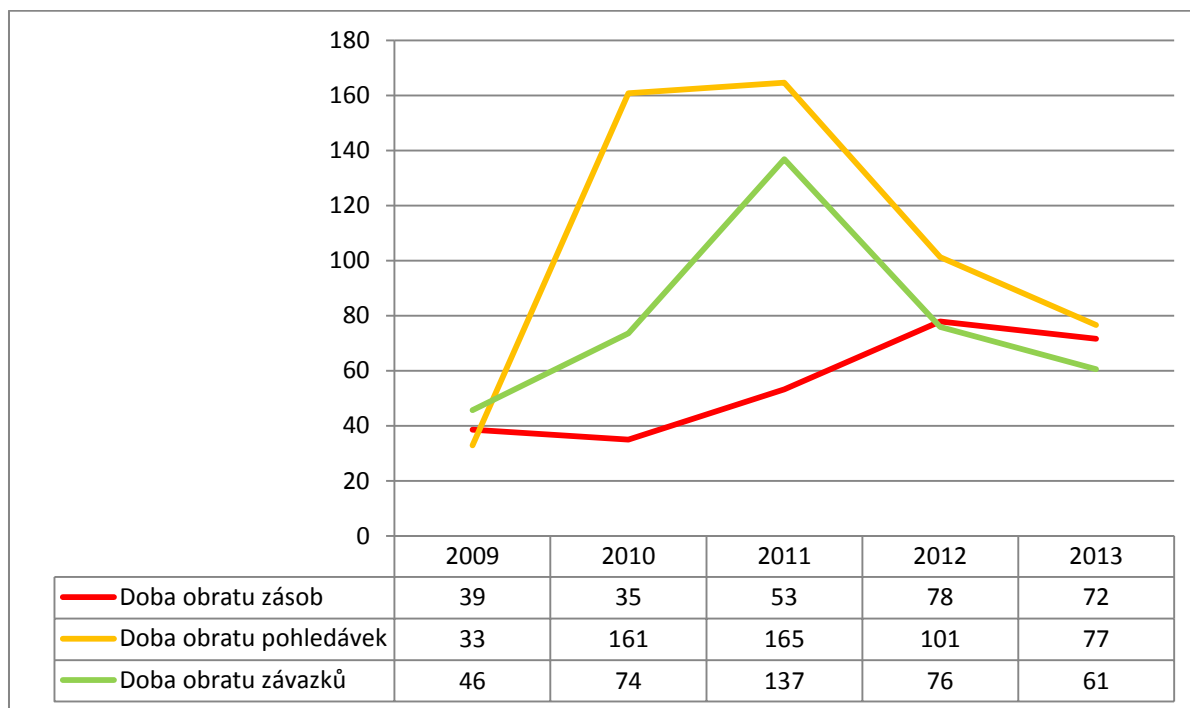
Graf 4. 16 Doba obratu aktiv ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu aktiv naznačuje dobu, za kterou se majetek podniku obrátí v tržby. Pro podnik je příznivá co nejkratší doba obratu. Ideální situace nastala v roce 2009, kdy byla doba obratu aktiv pouze 227 dní. V následujících dvou letech hodnota roste, v roce 2011 se dostává až na 512 dní. Tento prudký vzrůst hodnoty je zapříčiněn poklesem tržeb a růstem aktiv konkrétně tedy položky dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého nehmotného majetku. V posledních letech mají hodnoty spíše klesající charakter.

Graf 4.17 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Tento ukazatel znázorňuje čas, který je potřebný k obratu zásob ve vztahu k tržbám. Hodnoty ukazatele by měly mít klesající charakter. Z grafu 4.7 je patrné, že situace v podniku je zcela opačná. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2010, kdy byla doba obratu zásob 35 dní. Nejvyšší hodnoty pak bylo dosaženo v roce 2012.

Doba obratu pohledávek

Znázorňuje rychlost, s jakou podnik zinkasuje své pohledávky od odběratelů. Hodnoty doby obratu pohledávek by měly mít klesající charakter. Z grafu 4.7 je znatelné, že vývoj hodnot je značně nestabilní. V roce 2010 se hodnota oproti roku 2009 zvýšila o 128 dní. V následujícím roce se zvýšila jen mírně asi, o 4 dny. Poslední dva roky hodnoty jen klesaly, což je pro podnik příznivé.

Doba obratu závazků

Ukazatel znázorňuje rychlost, za kterou podnik hradí své závazky. Pokud má podnik dobu obratu závazků dlouhou, zpravidla to ukazuje na problém v likviditě podniku. Hodnoty do roku 2011 zřetelně stoupají až na 137 dní. Od roku 2011 hodnoty klesaly a v roce 2013 se doba obratu závazků zkrátila až o polovinu.

4.4 Predikční modely

Tyto modely si kladou za cíl každé firmě přidělit jednu číselnou charakteristiku podle, které lze posoudit finanční zdraví podniku.

4.4.1 Altmanův model

Spočívá v propočtu indexů celkového hodnocení. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Úkolem Altmanova modelu je na základě zjištěných výsledků, stanovit pravděpodobnost bankrotu podniku. Pro výpočet byl použit vzorec č. (2.21), který se skládá z dílčích částí a vzorců. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou následně vynásobeny váhami a sečteny. Výsledky výpočtu Altmanova modelu se nachází v příloze č. 9.

Tabulka 4. 8 Altmanovo Z-skóre

Položka	Váha	2009	2010	2011	2012	2013
x ₁	0,717	0,240	0,305	0,209	0,266	0,322
x ₂	0,847	0,473	0,490	0,513	0,684	0,693
x ₃	3,107	0,188	0,167	0,021	-0,017	0,053
x ₄	0,52	1,717	1,725	1,123	2,005	2,696
x ₅	0,998	1,588	1,215	0,704	0,764	0,807
Z-skóre		3,632	3,263	1,934	2,523	3,190

Zdroj: Vlastní zpracování

V prvních dvou letech vypočítané Z-skóre -nabývá uspokojivých hodnot, podniku se nachází v pásnu prosperity. V roce 2011 se však podnik dostává do pásma šedé zóny. V roce 2012 se sice ještě nachází v šedé zóně, ale těsně pod horní hranicí, hrozba brzkého bankrotu je proto minimální. V posledním sledovaném roce se podnik opět dostává do pásma prosperity.

4.4.2 Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test se skládá ze soustavy čtyř rovnic podle kterých je poté vyhodnocena situace uvnitř podniku. První dvě rovnice určují finanční stabilitu v podniku, druhé dvě pak hodnotí výnosovou situaci. Pro výpočet byly použity vzorce č (2.22), (2.23), (2.24), (2.25). Podrobná analýza se nachází v příloze č.10.

Tabulka 4. 9 Hodnotové vyjádření Kralickova Quicktestu

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
R1	0,63	0,63	0,53	0,67	0,73
R2	1,47	1,72	15,16	69,20	1,63
R3	0,19	0,17	0,02	-0,02	0,05
R4	5,16	7,14	0,77	0,05	4,26

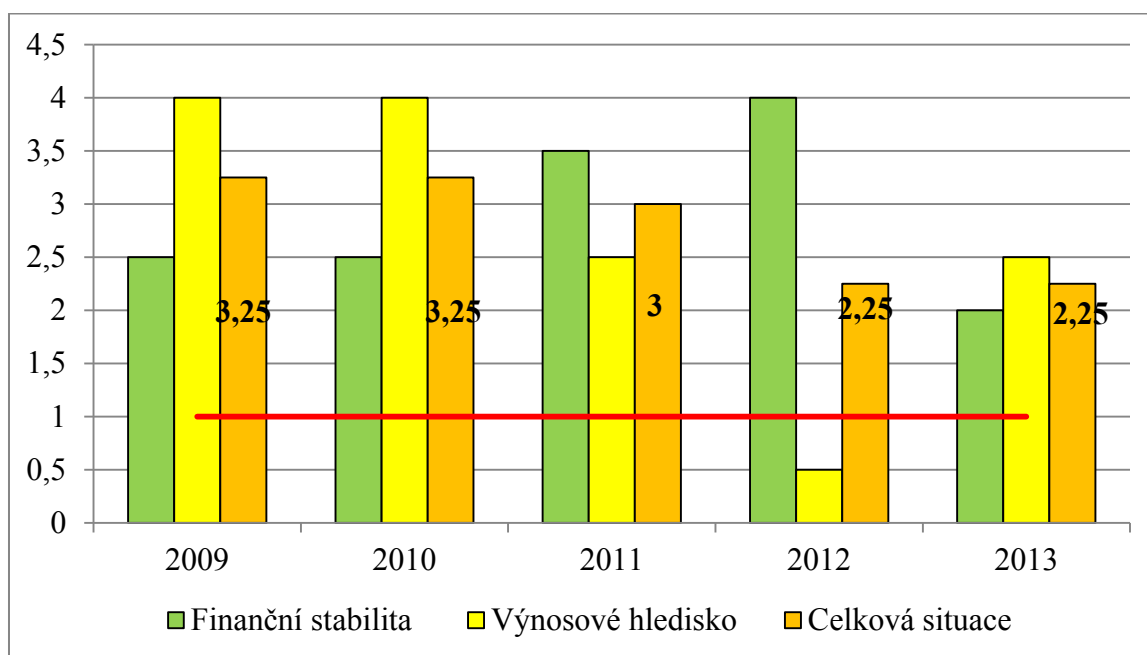
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4. 10 Bodování hodnot Kralickova Quicktestu

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
R1	4	4	4	4	4
R2	1	1	3	4	0
R3	4	4	1	0	1
R4	4	4	4	1	4

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4. 18 Kralickův Quicktest



Zdroj: Vlastní zpracování

Interpretace bodového hodnocení je provedena na základě přílohy č. 10. Hodnoty, které se nacházejí nad úrovní 3, představují podnik, který je bonitní. To znamená, že je podnik schopen dostát svým závazkům v dané výši a čase. Pokud se hodnota nachází v intervalu 1-3 patří podnik do šedé zóny. Hodnoty nižší než 1, znázorňují možné potíže v oblasti finančního hospodaření podniku. V prvních dvou letech sledovaného období byla celková situace podniku na úrovni 3,25, to znamená, že je podnik bonitní. V roce 2011 hodnota klesla na 3, ale i tak byla firma stále bonitní. V posledních dvou letech se podnik dostává do šedé zóny. Pozitivní pro podnik je, že hodnota v žádném roce neklesla pod 1, což by znamenalo insolventci.

4.5 Celkové zhodnocení situace podniku

Tato část bakalářské práce bude věnována bližšímu rozboru vypočítaných výsledků a bude zde také naznačeno doporučení, které by vedlo ke zlepšení situace v podniku.

Ze struktury majetku a zdrojů krytí je zřetelné, že podnik využívá k financování svého majetku z větší části vlastní zdroje, jde ale jen o nepatrně větší podíl. Průmysl se vyznačuje kapitálovou strukturou, která má vyrovnaný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Nejlepší situace v podniku byla v roce 2013, kdy byl majetek podniku ze 73 % kryt vlastními zdroji.

Z majetkového hlediska je ve firmě opět skoro vyrovnaný poměr mezi dlouhodobým a oběžným majetkem. Pro podnik je výhodnější, jsou-li prostředky investovány do dlouhodobého majetku, protože pomocí nich může být dosaženo větší výnosnosti. Podstatné je, aby podnik zajistil svou likviditu, takže oběžný majetek v podniku je také velmi důležitý. Na výši celkového majetku má vliv rozsah podnikových výkonů. S růstem podnikových výkonů se zpětně zvyšují požadavky na velikost majetku. Při lepším využití majetku se snižují požadavky na tento majetek. Tato situace v podniku nastává v letech 2012 a 2013. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že největší položkou je výkonová spotřeba, na které se nejvíce podílí spotřeba materiálu a energie.

Ukazatele rentability v prvních letech sledovaného období klesaly až do roku 2012, kdy všechny dosáhly nejnižších hodnot. Trend ukazatelů rentability by měl mít rostoucí charakter. V podniku tento trend trvá až roku 2012. Hodnoty rentabilit se s výjimkou roku 2012, pohybovaly v kladných číslech což je pro podnik uspokojivé. Nejlépe, se podniku dařilo v roce 2009, hodnoty rentabilit, (kromě rentability tržeb totiž docílily vrcholu. Hodnota rentability tržeb) byla nejlepší v následujícím roce, kdy dosáhla 11,06 %. Do jisté míry se na poklesu rentabilit podepsaly realizované investice a záporný výsledek hospodaření podniku.

Ukazatelé likvidity odhalují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Stálá platební schopnost podniku je podmínkou pro úspěšnost podniku. Ukazatelé likvidity se v prvních 3 letech, pohybovaly v doporučeném rozmezí. Z hlediska potenciálních investorů je výhodnější, když se hodnoty pohybují na spodní hranici pásma, vysoké hodnoty likvidity totiž znamenají vázanost prostředků v oběžných aktivech, která je neefektivní. Z pohledu věřitelů je výhodnější, když jsou hodnoty okolo horní hranice pásma. Tato situace v podniku nastává v roce 2013, kdy hodnoty výrazně přesahují horní hranici. Likvidity se za sledované období pohybují v doporučeném rozmezí, kromě okamžité likvidity, která v roce 2011 klesla těsně pod dolní doporučenou hranici. Důvodem tohoto poklesu je snížení krátkodobého finančního majetku až o polovinu a zvýšení krátkodobých závazků. Podnik by měl sledovat výši jednotlivých likvidit co nejčastěji, neboť větší frekvence sledování napomáhá objektivnímu vyhodnocení likvidní situace v podniku. Likvidity v posledním roce by se měly snížit, alespoň na horní hranici doporučených hodnot.

Při pohledu na obrátku aktiv je předpokladem pro efektivnější využívání majetku její rostoucí charakter. Ve sledovaném období obrátka aktiv klesá, což pro podnik není příznivé. U doby obratu aktiv se doporučuje klesající trend, ten však v podniku nastává až od roku 2011. Z hlediska doby obratu zásob stav v podniku také není dobrý. Doba obratu zásob by měla v čase klesat, situace je však opačná. Důvodem může být předmět činnosti firmy, existují například společnosti, které přirozeně potřebují určitou míru zásob. Podnik, by se však měl snažit dobu obratu zásob snižovat. Doba obratu pohledávek má mít rovněž tendenci k poklesu. Pokles je v podniku viditelný od roku 2011. Platební morálka dlužníků se zlepšila, což zajistilo příznivější finanční jistotu. Příčinou snížení pohledávek je také pokles tržeb tedy potenciálních pohledávek. U doby obratu závazků by měla být hodnota v čase stabilní, což u sledovaného podniku nenastalo. Hodnota má spíše kolísavý charakter, který je způsoben prudkým nárůstem dlouhodobého bankovního úvěru v roce 2011. Pro podnik je pozitivní, když doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, to však pro hodnocený podnik platí jen v roce 2009.

Na základě predikčních modelů bylo zjištěno, že se společnost Ponast spol. s r.o. daří dobře. V nejbližší době společnosti nehrozí bankrot ani větší finanční potíže. Podle Altmanova Z-skóre se sice podnik nacházel v letech 2010 a 2011 v šedé zóně, ale v roce 2012 opět prosperoval. Podle Kralickova Quick testu podnik Ponast spol. s r.o. patří mezi bonitní podniky.

Doporučení

Doba obratu závazků je po sledované období kromě roku 2009 vždy kratší, než doba obratu pohledávek. Z toho vyplývá, že společnost Ponast spol. s r.o. své závazky musí splatit dříve, než inkasuje peníze za své pohledávky. Podnik by se tedy měl zamyslet nad výběrem odběratelů a snažit se zkrátit dobu splatnosti pohledávek, sníží se tak riziko případného nesplacení závazků. K zlepšení by mělo dojít také u doby obratu aktiv. Velkou část zde tvoří dlouhodobý majetek, jehož doba obratu je pomalejší. Podnik by tak neměl zvyšovat dosavadní množství svého majetku. Řešením může být také prodej nepotřebného majetku.

5 Závěr

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví podniku Ponast spol. s r.o. za časové období 2009-2013. Údaje pro výpočty byly čerpány z účetních výkazů za sledované období. Vyhodnocení finanční situace podniku bylo provedeno pomocí vybraných metod v rámci finanční analýzy.

Práce je rozdělena na tři hlavní kapitoly. První kapitola je zaměřena na definování základních pojmů finanční analýzy. Popsán je zde význam finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů a vybrané souhrnné indexy hodnocení. V poměrové analýze jsou rozebrány ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Ze souhrnných indexů hodnocení byl za zástupce bankrotních modelů vybrán Altmanův model a za zástupce bonitních modelů Kralickův Quicktest. V praktické části bakalářské práce je charakterizována společnost Ponast spol. s r.o., kde jsou představeny základní podnikatelské aktivity a produkty podniku. Ve čtvrté kapitole byly využity podklady z teoretické části práce, které byly aplikovány do prostředí podniku Ponast spol. s r.o. Výsledné hodnoty byly srovnány s těmi doporučenými a následně vyhodnoceny. V závěru čtvrté kapitoly byly dosažené výsledky shrnuty a na jejich základě byla navržena doporučení, jak by se měl podnik v budoucnu zachovat, aby jeho dosahované hodnoty byly příznivější.

Na závěr lze společnost Ponast. s r.o. vyhodnotit jako finančně zdravou a silnou, s výjimkou roku 2012, kdy byla v krizi a dosahovala kvůli sníženým tržbám ztráty. Výrazný pokles výkonů způsobily nejasnosti ohledně dotačních programů. V roce 2013 se podnik z krize vzpamatoval a opět dosahoval příznivých hodnot.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: GradaPublishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního řízení hodnocení podniku*. Praha: Grada 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978 80-7400-194-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Elektronické zdroje

Justice. *Justice* [online]. 2012 [cit. 2015-02-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=64541>

Ponast [online]. 2000 [cit. 2015-02-25]. Dostupné z: <http://www.ponast.cz/>

Ostatní

Účetní výkazy společnosti Ponast spol. s r.o. za rok 2009, 2010, 2011, 2012 a 2013.

Seznam zkratk

VH	výsledek hospodaření
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EAT	čistý zisk
ROA	(Return on Assets) rentabilita aktiv
ROE	(Return on Equity) rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	(Return on Capital Employed) rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	(Return on Sales) rentabilita tržeb

Seznam tabulek

Tabulka 2. 1 Zhodnocení výsledků Altmanova modelu.....	20
Tabulka 2. 2 Bodové ohodnocení.....	21
Tabulka 4. 1 Přehled položek aktiv v tis. Kč	28
Tabulka 4. 2 Procentní změna aktiv	29
Tabulka 4. 3 Přehled vybraných položek pasiv v tis. Kč	30
Tabulka 4. 4 Procentní změna pasiv.....	30
Tabulka 4. 5 Přehled vybraných položek výkazu zisku a ztráty	31
Tabulka 4. 6 Procentní změna položek výkazu zisku a ztráty.....	32
Tabulka 4. 7 Ukazatele aktivity.....	46
Tabulka 4. 8 Altmanovo Z-skóre	49
Tabulka 4. 9 Hodnotové vyjádření Kralickova Quicktestu.....	50
Tabulka 4. 10 Bodování hodnot Kralickova Quicktestu	50

Seznam grafů

Graf 4. 1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč.....	29
Graf 4. 2 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	30
Graf 4. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč.....	32
Graf 4. 4 Vertikální analýza aktiv v %.....	34
Graf 4. 5 Vertikální analýza pasiv v %	35
Graf 4. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %.....	36
Graf 4. 7 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %.....	37
Graf 4. 8 Celková zadluženost %.....	38
Graf 4. 9 Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost v %.....	39
Graf 4. 10 Zadluženost vlastního kapitálu v %	40
Graf 4. 11 Ukazatele rentability v %.....	41
Graf 4. 12 Celková likvidita.....	43
Graf 4. 13 Pohotová likvidita	44
Graf 4. 14 Okamžitá likvidita.....	45
Graf 4. 15 Obrátka celkových aktiv v počtech obrátů za rok.....	46
Graf 4. 16 Doba obratu aktiv ve dnech	47
Graf 4. 17 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve dnech	48
Graf 4. 18 Kralickuv Quicktest	51

Seznam obrázků

Obrázek 2. 1 Predikční modely hodnocení finanční úrovně	19
Obrázek 3. 1 Organizační struktura podniku	25

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že - jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo; - beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3); - souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO; - bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona; - bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí...*4.5.2015*.....

Pavla Kabeláčová.....

Pavla Kabeláčová

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 3 Horizontální analýza

Příloha č. 4 Vertikální analýza

Příloha č. 5 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Příloha č. 6 Ukazatele rentability

Příloha č. 7 Ukazatele likvidity

Příloha č. 8 Ukazatele aktivity

Příloha č. 9 Altmanův model

Příloha č. 10 Kralickův Quick-test